

Seguimiento de la Meta de Base Monetaria

31 de diciembre de 2018

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) adoptó a partir de octubre un nuevo esquema de política monetaria de estricto control de agregados monetarios, comprometiéndose a no aumentar hasta junio de 2019 el nivel de la Base Monetaria (BM), con un ajuste en diciembre de 6,3% que responde al aumento estacional en la demanda de dinero por motivos transaccionales.^{1,2}

El BCRA sobrecumplió el objetivo de Base Monetaria (BM) durante los primeros tres meses de funcionamiento del nuevo esquema monetario. Los promedios mensuales de la BM en octubre y noviembre fueron \$1.253 y \$1.256 mil millones, \$19 y \$15 mil millones menores a la meta de \$1.271 mil millones, respectivamente. En diciembre, el esquema contemplaba un aumento en la meta de BM a \$1.351 mil millones, que acompañaba el crecimiento estacional en la demanda de dinero transaccional. El promedio mensual de la BM en este mes fue \$1.337 mil millones (ver Gráfico 1). Es decir, el sobrecumplimiento en diciembre fue de \$14 mil millones, marginalmente inferior al sobrecumplimiento objetivo de \$16 mil millones determinado en el Comité de Política Monetaria del Banco Central de la República Argentina (COPOM). En este resultado influyó el importante aumento de la demanda de circulante, que excedió su sesgo estacional y comienza a revertir la caída registrada a partir de los episodios de inestabilidad nominal de 2018 (ver Gráfico 2).

Gráfico 1

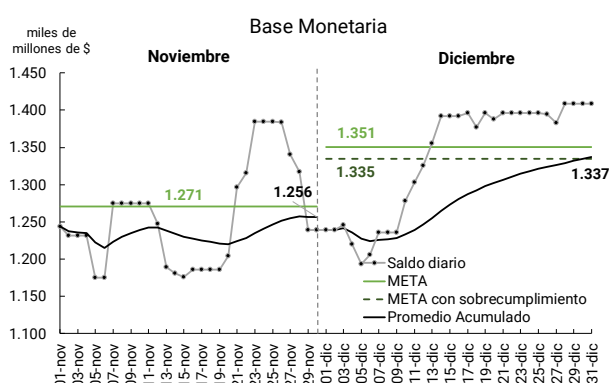
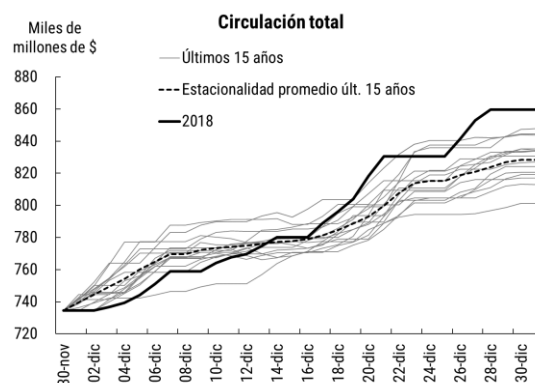
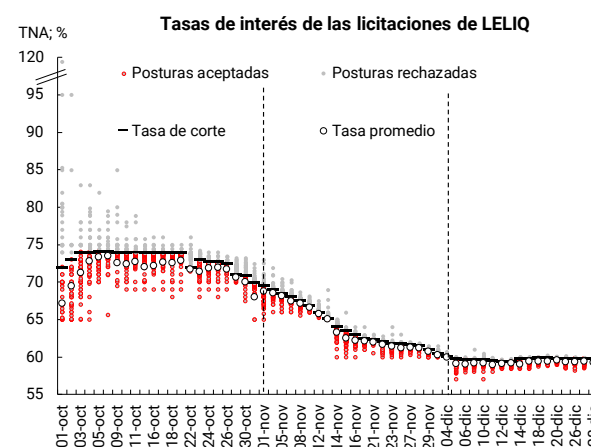


Gráfico 2



Para cumplir con su meta, el BCRA subasta diariamente letras de corto plazo, LELIQs. A diferencia de lo ocurrido durante los dos meses previos, durante diciembre el BCRA no renovó la totalidad de LELIQs que diariamente vencían sino que pagó parte de ellos en pesos. De esta forma, suministró la liquidez necesaria para abastecer el aumento de la demanda de pesos. La tasa de interés finalizó diciembre en 59,3%, lo que implica una baja de 1,5 p.p. respecto a fin de noviembre y de 14,2 p.p. respecto al máximo alcanzado de 73,5% el 8 de octubre (ver Gráfico 3).

Gráfico 3



¹ Ver <http://www.bcra.gob.ar/Noticias/presentacion-plan-monetario.asp>.

² La BM está compuesta por la circulación monetaria más las cuentas corrientes en pesos de las entidades financieras en el BCRA.